



Overweight

Top Pick

*CP 2026년 4월 8일

한국항공우주(047810)

BUY | TP 230,000원 | CP 190,400원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

2026년 4월 9일 | 산업분석_Update

방위산업

중동 무기수출에 우호적인 환경

전쟁이 종전되더라도 중동의 군비지출 확대 압력은 불가피

이번 미국/이스라엘-이란 전쟁을 통해 중동 국가들은 1) 자국 영토와 핵심 산업시설이 직접 전장에 노출될 수 있다는 점, 2) 호르무즈 해협의 통항 불안이 국가안보에 중대한 영향을 미친다는 점, 3) 고가/고성능 방공체계만으로는 대량의 저가 드론 공격을 효과적으로 감당하기 어렵다는 점을 분명히 인식했다. 향후 중동 국가들은 군사기지뿐만 아니라 석유화학단지, 발전소, 항만, 공항, 해협 등 국가 핵심 인프라를 보호하기 위한 대책을 강화할 가능성이 높다. 또한 Patriot 같은 중층 방공체계뿐만 아니라 저가 요격체계와 하층 방공망을 포함한 다층 방공 구조를 구축할 필요성도 커졌다고 판단한다. 결국 이번 전쟁에서 드러난 취약점을 보완하기 위해 중동 국가들의 군비지출은 중장기적으로 확대될 가능성이 높다. 따라서 종전 이후에도 중동지역의 무기 수요는 위축보단 확장의 방향으로 전개될 것으로 예상된다.

중동의 무기수입은 미국 중심 구조가 유지되겠으나 비미국 병행 가능성도 충분

중동은 안보 측면에서 무기수입 의존도가 높은 지역이며 그 중에서도 미국에 대한 의존도가 특히 높다. 실제로 2025년 주요 무기수입 기준으로 보면 사우디아라비아의 미국산 비중은 94%, 이스라엘은 91%, UAE는 40%, 카타르는 64%에 달한다. 미국은 여전히 중동의 핵심 첨단무기 최대 공급국이라는 점에서 앞으로도 중동의 무기수입은 미국을 중심으로 진행될 가능성이 높다. 다만 이번 전쟁에서 유사시 특정 공급국에 대한 조달 편중이 물량 확보 시점과 공급 안정성 측면에서 리스크가 될 수 있다는 점도 확인됐다. 이에 따라 향후에는 무기 성능뿐만 아니라 조달 속도, 공급 안정성, 역내 현지 생산 확대의 중요성도 점차 커질 것으로 전망된다. 종합하면 중동의 무기수입은 여전히 미국 중심 구조가 유지되겠으나 빠른 납기와 현지생산, 기술협력 가능한 비미국 공급선 병행 방향으로 전개 가능성도 충분하다. 한국 방산기업들이 이와 같은 조건들에 부합한다.

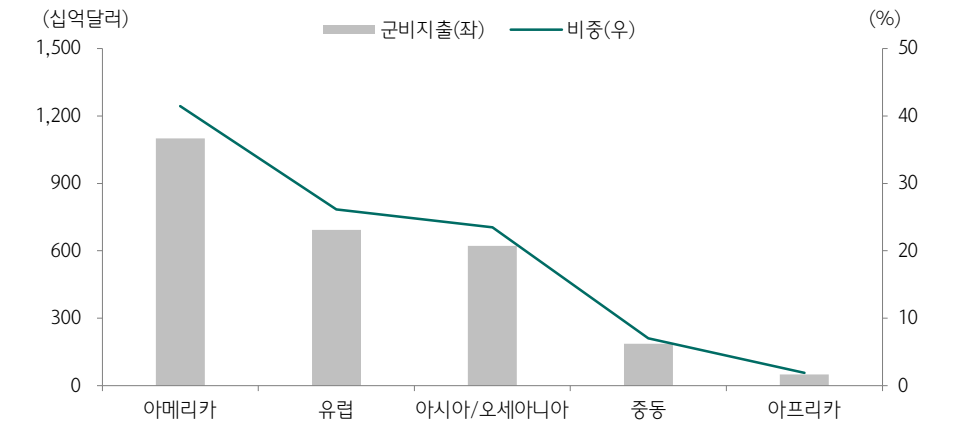
한국 방산기업들의 중동 무기수출에 우호적인 환경

결론적으로 종전 이후 중동의 방산 수요는 군비지출 확대, 무기수요 증가, 비미국 공급선 병행 가능성 확대라는 방향으로 전개될 가능성이 높다. 이러한 흐름은 결국 한국 방산기업들의 중동 수주 확대에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망한다. 기업별로 보면 한화에어로스페이스는 이집트 K9 기수주 물량에 더해 사우디아라비아 등 중동 지상무기 수출 확대를 추진하고 있으며 현대로템은 이라크 전차 사업 등 수출 기회를 모색하고 있다. 한국항공우주는 중동 국가들을 대상으로 KF-21 수출을 추진 중인 것으로 추정된다. LIC D&A는 UAE, 사우디아라비아, 이라크 기수주 사업에 더해 중층 방공체계 수요 확대와 요격미사일 재고 보강 필요성을 고려할 때 신규 국가 수주 및 추가 물량 확보 가능성도 존재한다.

도표 1. 대륙별 군비지출 규모 비교(2024년)

2024년 기준
중동의 군비지출 규모는
1,866억달러

글로벌 군비지출에서
약 7% 비중 차지



자료: SIPRI, 하나증권

도표 2. 중동지역 국가별 군비지출 규모 비교(2024년)

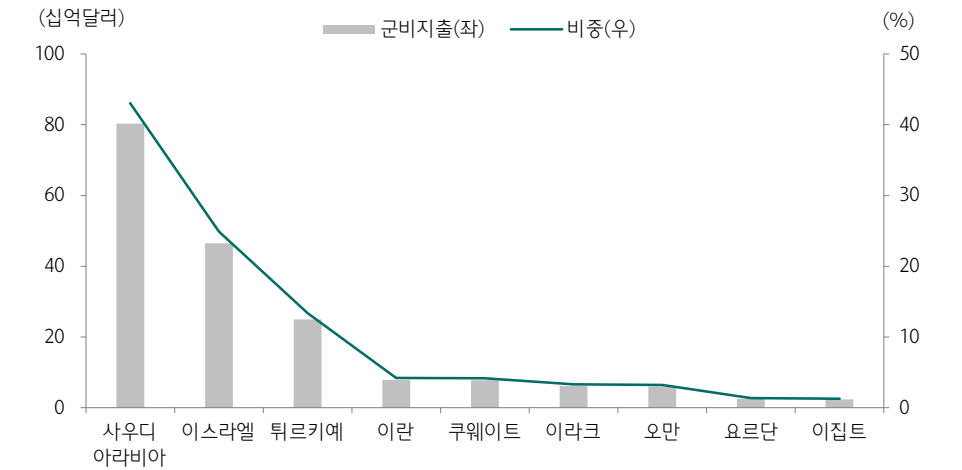
중동지역 군비지출에서
사우디아라비아 지출 비중 43%

이스라엘 25%

튀르키예 13%

UAE 10% 내외 추정

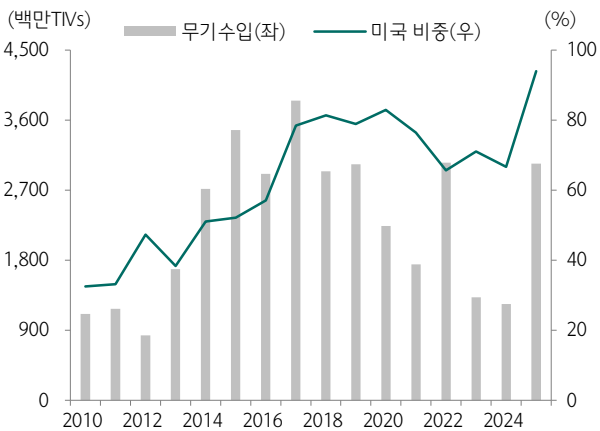
카타르 5% 내외 추정



자료: SIPRI, 하나증권

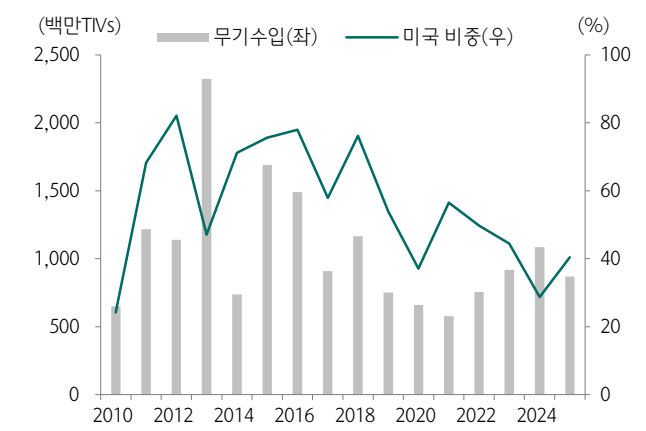
주: UAE, 카타르는 공개 범위가 제한적이라 제외

도표 3. 사우디아라비아 무기수입량과 미국 비중 추이



자료: SIPRI, 하나증권

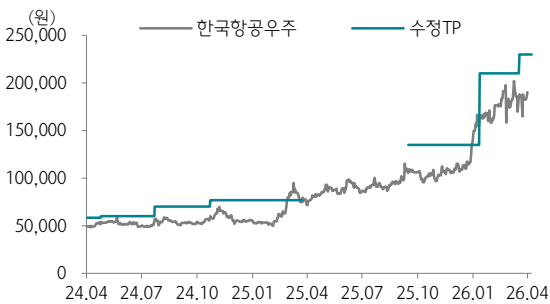
도표 31. UAE 무기수입량과 미국 비중 추이



자료: SIPRI, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.26	BUY	230,000		
26.1.19	BUY	210,000	-16.86%	-3.81%
25.9.23	BUY	135,000	-17.08%	23.41%
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.10.30	BUY	77,000	-0.13%	49.35%
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2026년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 06일